

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (WHA)

ธุรกิจ Data Centre หนุน Sentiment ยอด Presale ที่ดินเชิงแกร่ง

เราเข้าร่วมการประชุมกับ WHA และคาดว่าจะเห็น Sentiment ยอด Presale ที่ดินและการโอนที่ดินที่แข็งแกร่งในช่วง 2H24 ไปจนถึงปี 2025 ในขณะที่ตัวอุปสงค์จาก Data Centre และอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น ยานยนต์, สินค้าอุปโภคบริโภค และอิเล็กทรอนิกส์ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง เราปรับ Valuation อ่างอิงปี 2025 และคงคำแนะนำ ซื้อ สำหรับ WHA ด้วยราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นที่ 6.50 บาท

WHAT'S NEW

- มีลูกค้ารายใหญ่มากมายในไปป์ไลน์ Google ได้ประกาศการลงทุนมูลค่า 1 พันล้านดอลลาร์เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในประเทศไทย ซึ่งรวมถึงแผนการสร้าง Data Centre ในเขตอุตสาหกรรมภาคตะวันออก และระบบคลาวด์ในกรุงเทพฯ โดยมีการซื้อที่ดินประมาณ 400 ไร่สำหรับโครงการนี้ เราคาดว่าจะพัฒนาครึ่งนี้เป็นประโยชน์ต่อ WHA ในส่วนของยอด Presale ที่ดินใน 2H24 ขณะที่ในส่วนของ การโอนที่ดิน จากการประกาศเมื่อปลายเดือน ก.ย. 24 เราคาดว่าจะมีการโอนในปี 2025 เมื่อมองไปข้างหน้า เราเชื่อว่าอุปสงค์ Data Centre และอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น ยานยนต์, สินค้าอุปโภคบริโภค และ อิเล็กทรอนิกส์ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจาก WHA มีลูกค้าสำหรับที่ดิน 400 ไร่ และ 200 ไร่ ในไปป์ไลน์ เราคาดว่าลูกค้าเหล่านี้จะหนุนยอด Presale ที่ดินในปี 2025
- คาดภาพรวมอุตสาหกรรมในไทยจะยังคงแข็งแกร่งต่อไปในปี 2025 แม้บริษัทจะไม่ได้เปิดเผยเป้าหมายยอด Presale ที่ดินในปี 2025 แต่ sentiment อุตสาหกรรมในไทยยังคงแข็งแกร่ง โดยมีกลุ่มลูกค้าที่แข็งแกร่งในไปป์ไลน์ ฝ่ายบริหารเชื่อมั่นในการปรับราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น

STOCK IMPACT

- คงเป้าปี 2024 WHA คงเป้าปี 2024 ไว้ที่ 2,500 ไร่ (+4% yoy) โดยบริษัทปรับเป้าหมายยอด Presale 2 ครั้งในปีนี้ เมื่อเทียบกับปี 2023 คาดว่ายอด Presale ในปี 2024 จะเติบโต 26% yoy (2023: 1,986 ไร่) โดยบริษัทบรรลุเป้าหมายยอด Presale ไปแล้ว 34% คาดว่าจำนวนการโอนที่ดินจะสูงกว่าปีที่แล้วเล็กน้อย (2023: 2,168 ไร่) นอกจากนี้ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น เนื่องจากบริษัทยังคงปรับ ASP อย่างต่อเนื่อง โดยตั้งแต่ต้นปี 2024 ได้ปรับ ASP เพิ่มขึ้นประมาณ 17-18% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	13,729	14,875	17,648	18,304	19,405
EBITDA	4,765	5,513	5,719	6,124	6,691
Operating profit	4,155	4,803	5,347	5,729	6,268
Net profit (rep./act.)	4,046	4,446	5,225	5,784	6,289
Net profit (adj.)	4,046	4,446	5,225	5,784	6,289
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
PE (x)	19.2	17.5	14.9	13.4	12.4
P/B (x)	2.4	2.3	2.5	2.3	2.1
EV/EBITDA (x)	24.1	20.9	20.1	18.8	17.2
Dividend yield (%)	2.7	14.8	3.5	3.9	4.2
Net margin (%)	29.5	29.9	29.6	31.6	32.4
Net debt/(cash) to equity (%)	104.3	103.8	104.3	92.2	79.1
Interest cover (x)	4.2	4.5	4.9	5.2	5.6
Consensus net profit	-	-	4,940	5,648	5,791
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.02	1.09

Source: WHA Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt5.65
Target Price	Bt6.50
Upside	+15.0%
(Previous TP)	Bt6.00

COMPANY DESCRIPTION

WHA Corporation is the leader in one-stop logistics services and serves customers through its four business units – logistics, industrial development, utilities & power, and digital platform.

STOCK DATA

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	WHA TB
Shares issued (m):	14,946.8
Market cap (Btm):	83,702.3
Market cap (US\$m):	2,500.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.0

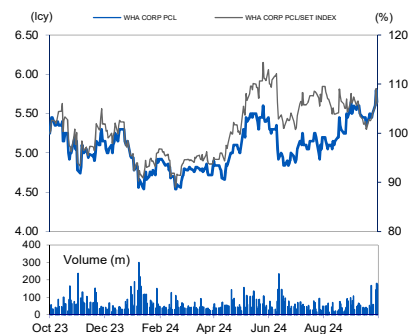
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.70/Bt4.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.8	12.0	18.6	7.7	5.7

Major Shareholders

Miss Jareeporn Jarukornsakul	23.3
Miss Chatchamol Anantaprayoon	9.0
Mr. Chaiwat Phupisut	4.6
FY24 NAV/Share (Bt)	2.11
FY24 Net Debt/Share (Bt)	2.20

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Thachasorn Jutaganon

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้เปิดเผยและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณัดังที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 6.50 บาท (เดิม: 6.00 บาท)** เราปรับ Valuationอ้างอิงปี 2025 ราคาเป้าหมายของเราใช้วิธีของ SOTP โดยเราประเมินมูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วมที่ 1.45 บาท/หุ้น อิงกับ PE ปี 2025F ที่ 13 เท่า (PE เฉลี่ยของอุตสาหกรรมไฟฟ้าในประเทศไทย) และธุรกิจหลักที่ 5.10 บาท/หุ้น อิงตาม PE ปี 2025F ที่ 18 เท่า (+1SD ของธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมในประเทศไทย)

### SHARE PRICE CATALYST

- 1) ยอดขายที่ดินที่สูงกว่าคาด, 2) มาตรการกระตุ้นต่อภาคการท่องเที่ยวของภาครัฐ, 3) FDI, BOI และ GDP ที่สูงขึ้น และ 4) ความคืบหน้าของเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC)

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

**CG Report: 5**

**SET ESG Rating: AA**

#### • Environmental

- Focuses on conducting friendly business operations together with the surrounding communities and the environment with sustainability. This covers responsibility for biodiversity, wastewater quality, waste management, air pollution and resource conservation.

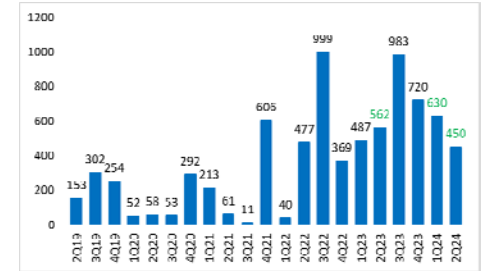
#### • Social

- Starting to integrate the vision of "Future of Work" to the workforce strategy, to be inclusive, and to develop and motivate social in both personal and professional aspects, as well as preparing the workforce for future challenges they may encounter.

#### • Governance

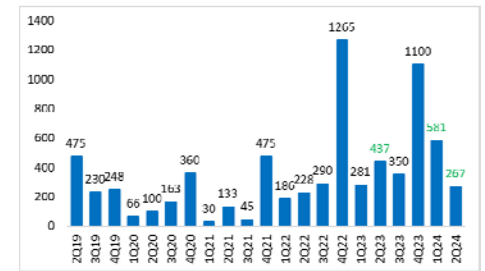
- Transparency, accountability, responsibility and fairness serve as the foundation for the development of core corporate governance principles.

### QUARTERLY LAND SALES OUTLOOK



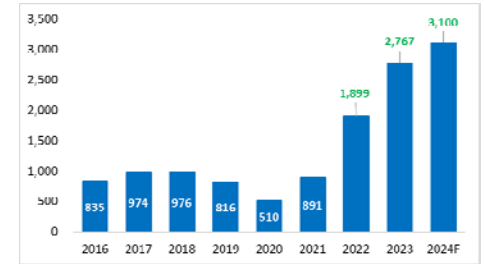
Source: WHA, UOB Kay Hian

### QUARTERLY LAND TRANSFER OUTLOOK



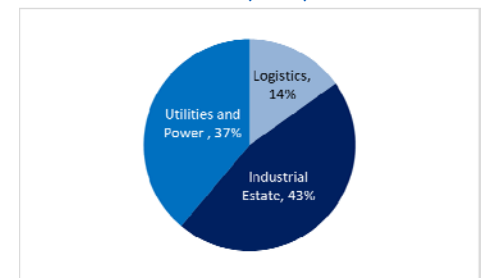
Source: WHA, UOB Kay Hian

### LAND SALES TARGET



Source: WHA, UOB Kay Hian

### REVENUE BREAKDOWN (2024F)



Source: WHA, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	14,875	17,648	18,304	19,405
EBITDA	5,513	5,719	6,124	6,691
Deprec. & amort.	709	372	395	423
EBIT	4,803	5,347	5,729	6,268
Total other non-operating income	664	1,300	1,287	1,300
Associate contributions	1,496	1,250	1,625	1,641
Net interest income/(expense)	(1,235)	(1,174)	(1,188)	(1,202)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>5,728</b>	<b>6,724</b>	<b>7,453</b>	<b>8,007</b>
Tax	(659)	(958)	(1,049)	(1,178)
Minorities	(624)	(541)	(620)	(541)
<b>Net profit</b>	<b>4,446</b>	<b>5,225</b>	<b>5,784</b>	<b>6,289</b>
Net profit (adj.)	4,446	5,225	5,784	6,289

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>6,107</b>	<b>(3,778)</b>	<b>6,206</b>	<b>6,270</b>
Pre-tax profit	5,728	6,724	7,453	8,007
Tax	(659)	(958)	(1,049)	(1,178)
Deprec. & amort.	709	372	395	423
Working capital changes	146	(9,502)	(775)	(974)
Non-cash items	181	(413)	182	(8)
Other operating cashflows	0	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(4,074)</b>	<b>12,723</b>	<b>(2,195)</b>	<b>(1,108)</b>
Capex (growth)	(2,121)	11,583	(1,000)	(1,000)
Investments	(3,011)	(625)	(813)	(821)
Others	1,057	1,765	(383)	713
<b>Financing</b>	<b>(2,650)</b>	<b>(6,500)</b>	<b>(2,362)</b>	<b>(2,639)</b>
Dividend payments	(2,499)	(7,106)	(2,862)	(3,139)
Issue of shares	0	(24)	0	0
Proceeds from borrowings	709	630	500	500
Others/interest paid	(860)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(618)</b>	<b>2,445</b>	<b>1,648</b>	<b>2,523</b>
Beginning cash & cash equivalent	7,148	6,530	8,975	10,623
Ending cash & cash equivalent	6,530	8,975	10,623	13,146

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	42,940	30,986	31,590	32,168
Other LT assets	27,990	29,234	30,147	30,891
Cash/ST investment	6,530	8,975	10,623	13,146
Other current assets	12,764	23,230	23,845	25,334
<b>Total assets</b>	<b>90,225</b>	<b>92,424</b>	<b>96,205</b>	<b>101,540</b>
ST debt	10,732	10,713	10,713	10,713
Other current liabilities	4,364	4,914	4,935	5,443
LT debt	30,557	31,207	31,707	32,207
Other LT liabilities	7,250	9,633	9,351	9,987
Shareholders' equity	33,487	31,582	34,504	37,653
Minority interest	3,835	4,376	4,996	5,537
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>90,225</b>	<b>92,424</b>	<b>96,205</b>	<b>101,540</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	37.1	32.4	33.5	34.5
Pre-tax margin	38.5	38.1	40.7	41.3
Net margin	29.9	29.6	31.6	32.4
<b>Growth</b>				
Turnover	8.3	18.6	3.7	6.0
EBITDA	15.7	3.7	7.1	9.2
Pre-tax profit	17.7	17.4	10.9	7.4
Net profit	9.9	17.5	10.7	8.7
Net profit (adj.)	9.9	17.5	10.7	8.7
EPS	9.9	17.5	10.7	8.7
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	52.5	53.8	51.8	49.8
Debt to equity	123.3	132.7	122.9	114.0
Net debt/(cash) to equity	103.8	104.3	92.2	79.1
Interest cover (x)	4.5	4.9	5.2	5.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT	GLOBAL
GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC
MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT	SC
SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL	TPIPP
TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN					

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	FNS
FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET
INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK	KBS
KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN
LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL	MINT
MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR
OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK	PL
PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH
RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG	SCGP
SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP
SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP	TCMC
TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO	TWPC
UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN	

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	FE
FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM
INET	INTUCH	IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH	LST
M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF
NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP	PR9
PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC
SEAFSCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM
SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SSC
SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	TKS	TKT
TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL
TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH	TVO
TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN							



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	★★★★★	ดีเลิศ
80-89	★★★★	ดีมาก
70-79	★★★	ดี
60-69	★★	ดีพอใช้
50-59	★	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้ถือเป็นความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน